

公司异动点评

 江长明
 S0880100010981
 021-38676625
 jiangchangming@gtjas.com

点评 >

公司今天收盘上涨 10.00%，达到涨停板，我们认为公司今天大幅上涨主要有以下两个方面的刺激因素：

1、保障房建设三季度将提速

今年全国将开工建设各类保障性住房和棚户区改造住房 1000 万套，建设规模创历史之最。为确保按时按量完成年度保障房开工计划，住建部要求各地政府在 6 月 6 日前必须公布保障房项目进程等信息。从已公布的数据显示，目前仍约有七成保障房没有开工，保障房开工情况明显力度不够。住建部部长姜伟新近日强调“今年的 1000 万套保障性安居工程建设任务既是经济任务又是政治任务，是中央政府向全国人民的承诺，是改善民生的标志性工程。”，同时提出各地必须在 11 月末以前全部开工。其中，主体结构完工的要占到 1/3 以上。上年结转的项目也要加快建设进度，确保年内基本建成 400 万套以上。促进度、确保完成今年的建设任务，是下半年保障性安居工程的重中之重，三季度全国保障房建设将迎来建设高潮。

地产调控一直以来是我们对水泥需求端的担忧，而上半年以来由于受紧缩政策影响，保障房建设开工率一直不高，前期天津等地水泥价格的下调使市场对需求的担忧进一步放大，并引起整个水泥板块的又一轮回调。但近期政府提高了对保障房建设的重视，对全国保障房建设下达了具体的指令性数量指标，采取“问责制”这种严厉的行政手段，我们预计地方政府将会逐渐改变前期不断拖延的态度，从财政等各方面给予资金上的支持，如 13 日北京市住建委表示，今年北京市保障房建设项目 9 月底需全部开工，陕西、河北、甘肃、云南等省也纷纷表示要提前全国完成保障房全部开工任务。

我们认为保障房建设的提速将使水泥需求放量，同时由于保障房建设是所有省份都涉及的，将有效支撑各区域水泥价格，利好包括公司在内的所有水泥上市公司，今天整个水泥板块出现了大幅普涨的行情，公司股价也在尾盘拉到涨停。

2、本周北方水泥价格小幅上扬

本周全国水泥平均价格较上周相比略有上扬，幅度 0.16%。上涨区

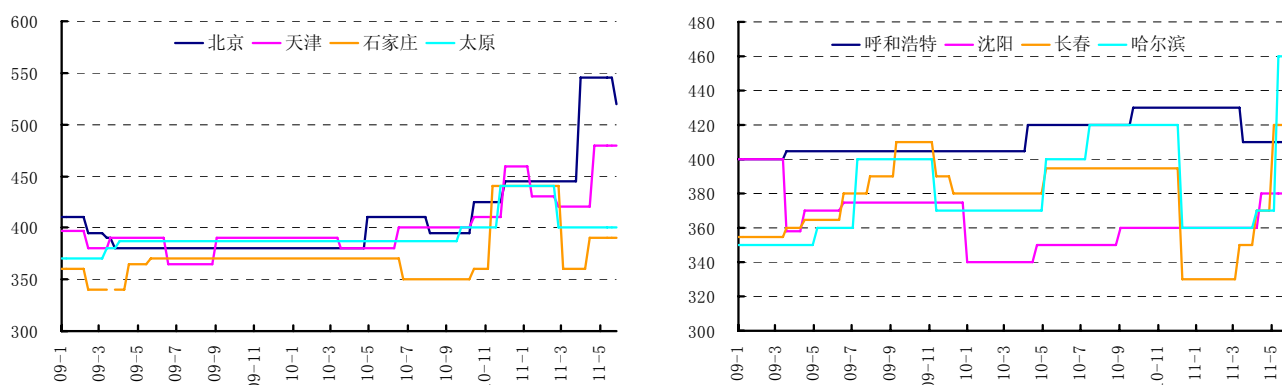


域主要体现在黑龙江、河南，价格上调 10-40 元/吨；下跌区域主要是福建省、四川绵阳、德阳部分地区，幅度 20-30 元/吨。黑龙江水泥价格在需求拉动下再次上调 40 元/吨，河南地区自南至北水泥价格普遍上调 10-20 元/吨，上涨原因主要是原材料成本增加推动，另外河南地区也有限电情况，企业主动让电停产较为明显。南方地区受持续雨水天气影响，需求量有所下降，价格因此出现回落的仅有福建省，幅度 20-30 元/吨。其他江苏、上海、浙江、江西等地区企业发货量虽也有下降，但价格继续保持平稳。

北方水泥价格的上涨超出市场预期，我们认为需求的上升很有可能就是保障房建设的提速，这也印证了前述关于保障房建设将刺激水泥需求的判断，由于公司是北方区域的水泥龙头企业，产能主要所在区域为河北、北京、天津、内蒙、陕西、辽宁、山东等区域，而北京、陕西、河北地方政府均已明确表态了完成保障房建设进度的决心，公司将充分受益。

我们认为水泥行业基本面在未来 2 年内仍处于景气向上周期，虽然新增产能审批有所放松，但预计新增产能区域仍然控制在未来增长较快，产能紧张的中西部地区和淘汰落后产能的区域，而各地区不同程度的限电进一步控制了产能释放，另一方面保障房和水利建设仍然是今年下半年和明年拉动水泥需求增长的主要驱动力。2011 年，公司有 9 条熟料水泥生产线在建，其中 7 条生产线预计 2011 年内竣工投产，两个项目预计 2012 年建成投产，2011 年、12 年仍是公司的产能释放期，预计 2012 年公司产能将破亿，市场占有率将进一步提升，市场集中度的提高将使公司对区域水泥价格更具话语权。

图 1: 冀东水泥主要产能区域水泥价格走势



数据来源: Wind

表 1: 公司产能和规划投放情况

地区	项目	设计产能 (T/D)	水泥产能 (万吨/年)	投产日期
----	----	---------------	----------------	------

2010 年投产

1795



河北保定	唐县项目	4500	181	2010 年春
河北唐山	三友二期	4500	181	2010. 04
河北唐山	启新迁建	4000	162	2010 年底
河北唐山	滦县二期	4000	162	2010 年底
河北承德	康达收购	4000	162	2010. 01
山东烟台	烟台项目	4500	181	2010. 1
陕西凤翔	凤翔	4500	181	2010. 07
陕西铜川	秦岭收购	9500	383	2010. 06
山西大同	大同二期	5000	202	2010. 1
预计 2011 年投产			1139	
内蒙古包头	达茂旗	4500	181	2011 年
河北涿水	涿水	4500	181	2011 年初
河北平泉	承德	2500	101	2011 年初
山西阳泉	阳泉	4500	181	2011 年初
重庆合川	合川	4600	185	2011 年
重庆璧山	璧山	4500	181	2011 年
重庆江津二期	江津二期	3200	129	2011 年
预计 2012 年投产			383	
吉林永吉	永吉一期	4500	181	2012. 02
山西秦岭	秦岭新线	5000	202	2012 年

数据来源：公司公告



报告说明

本报告投资评级仅包括“买入”、“卖出”两种，投资评级综合考虑影响股价表现的多重因素提出。报告作者给予“买入”投资评级的个股，最迟会在一个月内再次发表跟踪评级意见。

资质声明

中国证监会核准国泰君安证券股份有限公司证券投资咨询业务资格。

作者声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告专供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）证券投资顾问使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，报告本身不构成对任何投资者的投资建议，也不同于本公司发布的“证券研究报告”。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的独立判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司证券投资顾问咨询并谨慎决策。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

- （一）投资者接收证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。
- （二）本公司及其证券投资顾问提供的证券投资顾问服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。
- （三）本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。
- （四）本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。
- （五）本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	021-38676666	0755-23976888	010-59312799
E-mail:	yjssh@gtjas.com		